

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 09.01.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 4 335 – 4 575 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 4 335 – 4 575 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w środę natomiast minimum we wtorek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w środę (4 692 USD/t), natomiast najniższa we wtorek (4 537 USD/t)

Pomimo wzrostu w ubiegłym roku oficjalnych zapasów miedzi w magazynach LME o ponad 40 tys. ton, zmiana całości oficjalnych zapasów wyniosła – 50 tys. ton.

W ubiegłym tygodniu oficjalne zapasy w magazynach giełdowych LME wzrosły o 8 100 ton, z czego 6 675 ton dostarczonych zostało do magazynów zlokalizowanych w Korei. W opinii rynku zapasy trafiające ostatnio do magazynów azjatyckich mogą pochodzić z zapasów Chińskich Rezerw Państwowych (SRB), co oznacza jedynie przesunięcie zapasów z jednej lokalizacji do innej. Przytaczane statystyki dotyczą zmian oficjalnych zapasów w magazynach Londyńskiej Giełdy Metali. Należy pamiętać, iż poza magazynami LME zapasy czerwonego metalu utrzymywane są również w magazynach giełdy Comex, SHFE, magazynach rezerw państwowych u producentów i konsumentów. Pomimo wzrostu w ubiegłym roku oficjalnych zapasów miedzi w magazynach LME o ponad 40 tys. ton, zmiana całości oficjalnych zapasów według analityków banku Macquarie wyniosła – 50 tys. ton. Część rynku uważa, iż zmniejszenie zapasów na skutek de-stocking (pozbywania się zapasów) konsumentów było nawet większe.

Pracownicy kontraktowi Codelco rozpoczęli strajk w ubiegłą środę.

W Codelco w ubiegłą środę rozpoczął się strajk pracowników kontraktowych. Jak dotąd, według władz największego producenta miedzi, strajk nie wpływa na poziom produkcji. Pracownicy zapowiedzieli, iż powstrzymają się od działań utrudniających pracę w trakcie prowadzenia rozmów.

Barclays Capital prognozuje średnią cenę miedzi na rok 2006 na poziomie 4 550 USD/t, natomiast na rok 2007 na poziomie 3 800 USD/t.

W ubiegłym tygodniu ukazały się zweryfikowane prognozy cen miedzi na 2006 oraz 2007 r. Barclays Capital. Analitycy tej instytucji prognozują średnią cenę miedzi w roku bieżącym na poziomie 4 550 USD/t. natomiast w roku 2007 na poziomie 3 800 USD/t. Wcześniejsze prognozy z października ubiegłego roku zakładały średnią cenę miedzi na rok bieżący na poziomie 3 600 USD/t natomiast na 2007 r. na poziomie 3 100 USD/t. Zweryfikowane prognozy oparte są na następujących przesłankach:

- * pozytywne nastawienie do całego kompleksu metali podstawowych,
- * zbyt wolny proces zwiększania produkcji miedzi przy niesłabnącym zapotrzebowaniu na czerwony metal,
- * pozytywne otoczenie makroekonomiczne z utrzymaniem wysokiego poziomu globalnego wzrostu gospodarczego oraz perspektywą osłabienia dolara,
- * niesłabnący napływ nowych funduszy na rynki *commodities*
- * możliwości nieprzewidzianych zakłóceń po stronie produkcji miedzi.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	4 550,00	-0,75%	4 436,00	0,07%
Sn	6 700,00	1,52%	6 675,00	1,14%
Pb	1 125,00	2,27%	1 085,50	2,55%
Zn	1 930,00	0,78%	1 943,50	1,38%
Al	2 267,00	-0,79%	2 279,00	-0,26%
Ni	14 250,00	6,50%	14 325,00	6,27%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 06.01.2006).

² Notowanie 3-miesięczne ustalone na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali (oferta sprzedaży – tzw. Sellers' Price).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	wahania tygodniowe ceny 3-miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3-miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	4 575,00	4 335,00	4 575,00	4 335,00

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	4 607,75	4 692,00	4 537,00
Sn	6 667,50	6 775,00	6 595,00
Pb	1 123,25	1 138,00	1 101,00
Zn	1 931,88	1 951,00	1 912,00
Al	2 283,50	2 298,00	2 267,00
Ni	13 907,50	14 250,00	13 505,00

^{1,2,3} Od początku roku kalendarzowego.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	97 675	8 100	89 575	8 100
Sn	17 100	375	16 725	375
Pb	44 400	775	43 625	775
Zn	391 650	-2 475	394 125	-2 475
Al	648 650	3 800	644 850	3 800
Ni	36 516	774	35 742	774

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 8,68 – 9,23 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 8,6800 – 9,2300 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w czwartek, najwyższą w środę. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w piątek (8,8300 USD/troz), najwyższą natomiast w środę (9,1400 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	8,8300	0,00%
Au	AM FIX	529,50	3,22%
	PM FIX	535,25	-
Pt	AM FIX	989,00	2,59%
	PM FIX	993,00	-
Pd	AM FIX	262,00	3,56%
	PM FIX	267,00	-

¹ Fixing dla srebra ustalany jest raz dziennie (godz. 12.00 GMT), natomiast dla złota, platyny i palladu – dwa razy dziennie (godz. 10.30 oraz 15.00 GMT, poziomy z dnia 06.01.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	9,2300	8,6800	9,2300	8,6800

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	9,0000	9,1400	8,8300
Au	AM FIX	529,05	534,35	520,75
	PM FIX	529,88	535,25	524,75
Pt	AM FIX	989,00	995,00	982,00
	PM FIX	988,00	993,00	982,00
Pd	AM FIX	266,25	275,00	261,00
	PM FIX	265,50	269,00	261,00

^{1,2,3} Od początku roku kalendarzowego.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Znacznie wyższe wyniki zysku netto

Początek tygodnia rozpoczął się dla kursu dolarzłotego na poziomie USD/PLN 3,2480. Tego dnia NPB zaprezentował wyniki na temat zysku netto. Dane okazały się znacznie wyższe od oczekiwań i wyniosły 1,23 mld PLN. Kwota ta ponad 2,5 razy przewyższyła wcześniejsze oczekiwania.

Dymisja Mikosza

We wtorek spadek wartości dolara na światowych rynkach wybił złotego w górę. Maksimum tego dnia wyniosło USD/PLN 3,2683. Ważnym wydarzeniem tego dnia była dymisja Andrzeja Mikosza. Premier przyjął dymisję ministra skarbu. Cezary Mech, wiceminister finansów, poinformował, że we wtorek 14 stycznia 2006 zostaną wyemitowane euroobligacje o wartości 3 mld EUR. Informacja ta umocniła złotego.

W środę Ministerstwo Finansów wystawiło na aukcję dwuletnie obligacje OK0408 o wartości 2,5 mld PLN. Obligacje cieszyły się dużym powodzeniem wśród inwestorów. Popyt wyniósł 9,07 mld PLN. Resort finansów pod przewodnictwem Teresy Lubińskiej rozpoczął prace nad zmianami systemu podatkowego. Ostateczne decyzje nad zmianami powinny zakończyć się w marcu. W styczniu rozpoczęto debatę nad reformą systemu podatkowego.

Po wysokich lotach złotego w czwartek przyszedł czas na obniżenie pułapu. Publikacja danych Ministerstwa Pracy dotyczących grudniowej stopy bezrobocia uwidocznili wzrost wskaźnika do poziomu 17,6% (dane szacunkowe). Zdaniem E. Suchockiej-Rogulskiej, wiceminister finansów, styczniowy deficyt budżetowy powinien wynieść 8-10% planu rocznego.

W piątek krajowa waluta straciła nieco na wartości między innymi za sprawą wypowiedzi analityka agencji ratingowej Fitch. Zdaniem Edwarda Parkera w kraju zaniedbane zostały reformy fiskalne, osiągnięcie zaplanowanego deficytu budżetowego stoi pod dużym znakiem zapytania. Tydzień zakończył się na poziomie USD/PLN 3,1338.

W sobotę Teresa Lubińska została usunięta ze stanowiska ministra finansów. Tego dnia Zyta Gilowska została wicepremierem i nowym ministrem finansów.

EUR/PLN

Na początku tygodnia Ministerstwo Finansów ogłosiło, iż grudniowa inflacja wyniesie od 0% do 0,1% m/m i 0,8% r/r. Natomiast styczniowa inflacja powinna ukształtować się na poziomie 1% r/r. Tydzień rozpoczął się od poziomu EUR/PLN 3,8468.

We wtorek nastąpił dalszy wzrost kursu EUR/PLN. Nie tylko złoty cieszył się bardzo dobrym sentymentem wśród inwestorów, również pozostałe waluty regionu umacniały się do euro. Stopa bezrobocia w grudniu w Niemczech zmniejszyła się do 11,2%. Po korekcie w listopadzie stopa wyniosła 11,4%.

W pierwszych godzinach środowych notowań złoty tracił na wartości. Grudniowa inflacja CPI w strefie euro spadła do poziomu 2,2% r/r. Miesiąc wcześniej wskaźnik był na poziomie 2,3% r/r.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Inflacja PPI w strefie euro w listopadzie zgodnie z oczekiwaniami analityków wyniosła -0,2% m/m i 4,2% r/r. Z kolei indeks PMI w usługach zwiększył się z 55,2 pkt. w listopadzie do 58,6 pkt w grudniu. Także wskaźnik zaufania w gospodarce w eurolandzie w tym okresie wzrósł do poziomu 100,5 pkt. Rynek oczekiwał danych na poziomie 100,3 pkt. Zamówienia w przemyśle w Niemczech zwiększyła się w listopadzie o 1,7% m/m i o 13,5% r/r. Tego dnia w Niemczech opublikowano także wyniki dotyczące sprzedaży detalicznej w listopadzie. Wskaźnik ten obniżył się o 1% m/m i 0,6% r/r. Rynek oczekiwał, iż wskaźnik nie zmieni wcześniejszego poziomu. Wartość handlu detalicznego w strefie euro w listopadzie zmniejszyła się o 0,1% m/m i o 0,3% r/r. W czwartek odnotowano nowe roczne minimum na poziomie EUR/PLN 3,7870.

Deprecjacja złotego

Zdaniem Kazimierza Marcinkiewicza wysoka wartość krajowej waluty może zahamować główne źródło wzrostu gospodarczego, czyli eksport. Jak twierdzi premier, znacznie lepszy byłby poziom kursu eurozłotego w granicach 3,90-4,00. Wypowiedź ta wywołała chwilowe osłabienie krajowej waluty. Ostatecznie kurs EUR/PLN zakończył tydzień na poziomie 3,8090.

EUR/USD

Poniedziałek był dniem wolnym od pracy w USA w instytucjach finansowych.

Spadek wartości dolara

Najważniejszym wydarzeniem drugiego dnia tygodnia był raptowny spadek wartości waluty amerykańskiej wobec EUR. Kurs poruszał się w przedziale EUR/USD 1,1808-1,2030. Wynik indeksu PMI w przetwórstwie w strefie euro okazał się w grudniu odrobinę lepszy od oczekiwań analityków i osiągnął poziom 53,6. Nie wpłynęło to znacznie na kurs EUR/USD. We wtorek zaprezentowano sprawozdanie z posiedzenia FOMC z dnia 13 grudnia 2005 r. W trakcie spotkania ustalono, iż dane płynące z gospodarki USA powinny zatrzymać tendencję do zaostrzania polityki monetarnej. Wskaźnik cen płaconych ISM w grudniu w USA zmniejszył się do poziomu 54,2 pkt. z 58,1 pkt. Analitycy oczekiwali spadku do 57,5 pkt. maksymalnie.

W środę euro wyrażone w dolarze osiągnęło wartość EUR/USD 1,2144. Zamówienia w przemyśle w USA w grudnia zwiększyły się o 2,5% m/m. Analitycy oczekiwali wzrostu na poziomie 2,3% m/m.

Wskaźnik ISM poza przetwórstwem w grudniu w USA zwiększył się do poziomu 59,8 pkt. Analitycy szacowali wynik na poziomie 59 pkt. Z kolei ilość nowych podań o zasiłek w USA w tygodniu kończącym 2005 r. spadła do 291 tys.

Pod koniec tygodnia opublikowano dane dotyczące stopy bezrobocia w USA. W grudniu bezrobocie zmniejszyło się i wyniosło 4,9%. Rynek nie oczekiwał zmian od wcześniejszego poziomu 5%. Natomiast w USA zmieniał się liczba miejsc pracy w sektorze pozarolniczym. W grudniu wskaźnik ten wzrósł o 108 tys. Rynek oczekiwał wzrost nawet o 200 tys. Kurs raptownie podniósł się do poziomu EUR/USD 1,2183.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1507	-2,99%
EUR/PLN	3,8094	-1,13%
EUR/USD	1,2093	2,51%

KURSY WALUT					
<i>USD/t</i>	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	<i>MAX</i> ²	<i>MIN</i> ³	<i>MAX</i>	<i>MIN</i>	<i>ŚREDNIA</i>
USD/PLN	3,2743	3,1155	3,4556	2,8990	3,2318
EUR/PLN	3,8727	3,7870	4,3088	3,7870	4,0163
EUR/USD	1,2180	1,1798	1,3580	1,1638	1,2426

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów:

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* (03 stycznia – 06 stycznia 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (03 stycznia – 06 stycznia 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (03 stycznia – 06 stycznia 2006)

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych www.lme.co.uk, www.lbma.org.uk, www.economy.com/dismal, www.thebulliondesk.com, www.wgi.com.pl, www.lbma.org.uk, www.crumonitors.com, www.metalbulletin.com, , www.nbportal.pl

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe www.lme.co.uk/dataprices_daily.asp
- srebro i złoto www.lbma.org.uk/statistics_historic.htm
- platyna i pallad www.lppm.org.uk/statistics_cover.html

Niniejszy dokument odzwierciedla poglądy pracowników Departamentu Zabezpieczeń KGHM Polska Miedź S.A. na temat gospodarki, a także rynków towarowych oraz finansowych. Chociaż fakty przedstawione w niniejszej publikacji pochodzą i bazują na źródłach, w których wiarygodność wierzymy, nie gwarantujemy ich poprawności. Mogą one być ponadto niekompletne albo skrócone. Wszystkie opinie i prognozy wyrażone w opracowaniu są wyrazem naszej oceny w dniu ich publikacji i mogą ulec zmianie, o czym KGHM Polska Miedź S.A. może nie poinformować. Dokument ten jest udostępniany wyłącznie w celach informacyjnych i nie powinien być interpretowany jako oferta lub porada dotycząca zakupu/sprzedaży wymienionych w nim instrumentów, jak również nie stanowi części takiej oferty ani porady.

W razie pytań, komentarzy bądź uwag prosimy o kontakt.

KGHM Polska Miedź S.A.
Departament Zabezpieczeń
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48
59-301 Lubin

Radosław Besztyga	r.besztyga@kghm.pl	tel. (076) 8478 344
Michał Holaczuk	m.holaczuk@kghm.pl	tel. (076) 8478 859
Beata Jurewicz	b.jurewicz@kghm.pl	tel. (076) 8478 157
Agnieszka Kordiuk	a.kordiuk@kghm.pl	tel. (076) 8478 861
Jolanta Kryńska	j.krynska@kghm.pl	tel. (076) 8478 870
Grzegorz Laskowski	g.laskowski@kghm.pl	tel. (076) 8478 158
Kamilla Liszka	k.liszka@kghm.pl	tel. (076) 8478 861
Marcin Mostowy	m.mostowy@kghm.pl	tel. (076) 8478 808
Tomasz Szelaż	tomasz.szelaż@kghm.pl	tel. (076) 8478 161
Radosław Załoziniński	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142